

城 热点透视

中欧成长优选混合基金正在建设等银行券商网点火热发行,作为国内首只采用“支点对称浮动管理费”模式的权益类基金,其将管理费与基金业绩表现直接挂钩,这一创新举措备受投资者关注。

管理费率向来是国内投资者、媒体关注的焦点之一,传统公募基金多以相对回报为投资目标,基金即使跑赢业绩比较基准,投资人的本金可能依旧亏损,市场对于公募基金浮动费率制的呼吁不绝于耳。与众多债券型产品不同,中欧基金独树一帜,直

掘金浮动费率权益基金

中欧业务发展部总监助理张明谈浮动管理费

接以市场最为关注的权益类产品突破口,推出中欧成长优选混合基金采用“支点对称浮动费率模式”。在其合同生效后的前三年内,年管理费率按基础费率1.5%收取;在基金合同生效满三年后实行“双向浮动、对称浮动”模式。即在每个季度对日,根据基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准的差异,围绕1.5%基础费率

这一支点上浮或上浮管理费率0.5个百分点,三年内累计收益率如低于12.75%,则基金将下调管理费率。

谈及产品设计理念时,中欧基金业务发展部总监助理张明表示,国内大部分基金的业绩比较基准对基金实际投资的约束作用不大,但是对于浮动费率基金而言,业绩比较基准对于基金业绩从柔性约束提升为刚性

约束。张明表示,中欧基金此次在产品设计中引入浮动费率机制,这是创新的手段但并不是创新目的。“我们希望将它与其它多项机制相结合,更好地促进中欧成长优选混合基金实现绝对回报。”除了浮动费率机制使得基金管理人必须“同甘共苦”之外,中欧基金还设计其他多项机制以推动基金获取绝对收益。

如在投资比例上,中欧成长优选混合基金的股票仓位为0-95%。张明表示,这样的投资范围突破了传统权益类基金的60%的仓位下限,基金经理在操作上可以充分利用仓位优势,尤其是在遇到市场极端下跌的系统性风险时,最低可将股票仓位下降至0,即完全规避股市下跌风险。本报记者 许超声

国投瑞银旗下三基金净值齐创新高

国投瑞银旗下新兴产业、融华债券及创新动力三基金近期齐创净值新高。据Wind统计,截至2013年7月23日,新兴产业混合型基金和融华债券基金复权累计净值分别创下1.4914元和3.6890元的历史新高,其中中国投瑞银新兴产业基金更是年内第四次刷新净值纪录。与此同时,同为该公司旗下的创新动力基金当日复权累计净值达2.5476元,这也创下自2011年4月以来的净值新高。 志敏

鹏华美国房地产获逆势净申购

今年以来,美股在房地产市场持续复苏的趋势下走出一道靓丽行情,抢滩美房回暖行情的REITS基金因此备受关注。Wind数据显示,受6月市场小幅调整的影响,90%的QDII基金在二季度遭遇净赎回,但代表性的REITS投资基金仍保持规模净增长的态势,其中鹏华美国房地产基金已经连续四个季度实现净申购,二季度净申购规模为1.64亿份,单季度净申购率达178%,在同期所有QDII基金中排名第二。 佑勋

大摩卓越成长跑赢大盘超40%

据Wind数据统计,截至7月19日,大摩卓越成长基金近三年收益回报率达26.76%,跑赢大盘超过40%。在晨星7月发布的最新评级中,大摩卓越成长荣获股票型基金三年期5星评级。此外,该基金中短期业绩表现同样优异,据统计,在晨星分类的558只股票型基金中,最近三个月、半年和一年业绩均排名同类基金前十分之一。 许超声

定位于个人养老 华夏永福坐拥天时与地利

随着人口老龄化趋势的加深,如何规划个人老年生活,未雨绸缪准备养老储蓄,成为一个无法回避的话题。目前市场上有基金、银行储蓄、保险等多种养老理财方式,而基金作为其中的重要品种正显现出养老理财的独特优势,正在发行的华夏永福养老基金正是其一。

据了解,华夏永福养老是华夏基金旗下首只定位于个人养老、追求“绝对收益”的基金,为了实现资产安全与收益均衡,在股权投资方面实行三七开。该基金拟任经理邓湘伟认为,当前该基金正处于较好的投资时点:6月“流动性”的问题退潮,债券短

城 基金点将

市场波动引发理财需求多元化,如何达到投资、消费平衡成为关注焦点。近期正在发行的工银瑞信月月薪定期支付产品采用了“平均定额+高频定期”的“定期支付模式”,探索为投资者提供最优收益回报的合理方案。

工银瑞信月月薪定期支付产品在二级债基的基础上,创新融入了可选定期支付机制,这也是目前市场上唯一给予了投资者自由选择权的定期支付基金。投资者既可选择默认的定期支付功能,获取较为稳

兼顾投资与消费

工银月月薪基金适合各类人群

定的现金流;另一方面,投资者还可选择不参与定期支付(系统显示为红利再投资),通过长期持有,获取基金投资的增值收益。

在满足特定客户高频稳定现金流需求同时,定期支付机制也有其设计上的合理性。专家指出,根据“平均最优理论”和“分散最优理论”,在无法预知未来基金投资收益准确信息的条件下,平均化和分散化是最优的分配方案。

工银瑞信月月薪定期支付机制的设立就汲取了这一“万物定律”的精华。一方面将年化支付比率平均分配在每期的定期支付比率上,每期实现定额支付;另一方面将支付分散在12个月中进行,支付时间均匀分布在存续期的时间轴上。该设计模式赋予其分配现金流“平均定额”和“高频定期”的特性。长期来看,定期支付实际上是平滑了基金的收益,“削峰填谷”,使投资者及时将既得落袋为安,

获得一个平均意义上的最大限度收益支付,让投资者尽情领略收益对称平衡之美,又能充分享受基金净值增长带来的增值回报。

值得关注的是,工银瑞信月月薪还具有投资消费兼顾——适合各类人群的特点,需要现金流的投资者可以选择按月支付方式,不需要或者暂时不需要现金流的客户也可以选择把钱留在基金财产中继续分享可能的累积收益,是一种获取长期最优收益的理财利器。不仅适合那些养老理财、定期还贷、房租、子女教育等具有日常现金流需要的投资者,也适合在弱复苏投资中,作为不可或缺的资产配置品种。本报记者 许超声

高举新价值投资大旗

——访国投瑞银基金投资副总监孟亮

2013年至今,以新兴产业为代表的成长股板块一直在享受着“美好时光”。作为“新”价值投资的拥趸,国投瑞银基金投资副总监孟亮管理的新兴产业混合基金年初以来净值增长率达到32.81%。

孟亮认为,新兴产业的长期投资逻辑没有出现变化,社会转型是一个长期过程,能够适应这一转型过程的行业才会有中长期的投资价值。在孟亮的定义里,新兴产业是符合社会转型方向,具有市场化需求空间的行业,行业内的公司应具备较强的盈利能力和较好的竞争格局。“我比较偏好盈利往上走的公司,选择成长股,也均是以这些公司未来有明显爆发式增长为前提。”孟亮举例,2003年至2004年,电力股表现非常好,原因是电力紧张;2005年高速公路、2006年至2007年工程机械的股价上涨,其背后的逻辑均是这些公司体现出爆发式增长趋势。同样的,2013年表现突出的节能环保、科技股中的企业,也是因为其成长性。

作为管理学博士,已有8年从业经历的孟亮,有着自己的选股标准:(1)行业需求情况;(2)行业竞争壁垒;(3)盈利增速与盈利质量;(4)投资者关系;(5)估值水平。“如果以上五大标准如果都能满足,那么将会是一个完美的公司”,孟亮表示,这五大标准就是从五个维度来判断上市公司的成长性,如抽丝剥茧般将投资标的展现在自己的眼前,剩下要做的就是多看多调研,这是选股最简单的方法也是最有效的办法。当然,孟亮也坦言,在投资实践中完美的投资标的并不存在,实际操作中需要放开某些标准。

孟亮表示,好的成长股需要时间来灌溉,因此要坚定持有。事实也正如此。以大华股份为例,自2012年一季度跻身国投瑞银新兴产业基金前十大重仓股,至2013年二季度末,该第一大重仓股便是大华股份。而据Wind统计,自2012年一季度末至2013年7月23日,大华股份的股价狂飙278.28%,同期上证综指下跌超过9.67%。 萧尤

安信基金近日发布了安信宝利分级债券基金合同生效公告,公告显示,该基金首发募集规模为29.24亿元。

在“动性危机”的冲击之下发行的安信宝利分级债券基金能取得这样的首发规模显得尤为难得。Wind资讯数据显示,自6月下旬“流动性危机”爆发以来成立的债券型基金平均募资规模只有约15.17亿元,不足上半年其他时间平均规模的六成。此外,由于有效申请认购金额超出了发行规模的上限,安信宝利分级债券基金的进取级份额宝利B还启动了末日比例配售机制。

安信宝利分级债券基金的特点在于兼具了“杠杆+保本”这样攻守俱佳的产品设计,宝利B的杠杆机制可以倍数级放大债券基金的投资收益,而如果在2年的封闭期满宝利B的净值低于初始面值(1元),那么基金管理人将补足差额。等于说,宝利B

的主要投资风险由基金管理人承担,而其杠杆机制所带来的投资回报则由投资者享有,这既规避了分级债基进份额所面临的较大投资风险,又保留了此类份额较高的收益空间。目前,具有这种独特设计的分级债基业内仅有这一只。

若考虑到发行期间严峻的形势,更显示出安信宝利能够取得如此规模非常难得。从同期成立的固定收益类基金募集情况看,“动性危机”所造成的冲击是非常强烈的。Wind资讯显示,今年年初至6月中旬共有74只债券型及保本型基金(剔除2只债券ETF)成立,平均募资规模为23.83亿元;而自6月下旬“钱荒”爆发至7月24日,共有12只债券及保本型基金(剔除1只债券ETF)成立,平均募集规模仅12.71亿元,安信宝利排名第二;其中,7月1日至7月19日成立(发行档期重叠)的其他4只基金平均募集规模仅有6.71亿元。 大陆

安信宝利分级债券基金成立 首募规模近三十亿元

今年,创业板突破投资的思维定势

今年,创业板走出一轮突破投资的思维定势,演变的速率呈几何级数的增长。以前企业之间的竞争总体上是可以做个通览和比较,但现在动辄就是游戏规则的变化,以至于“颠覆”已成为一个极其时髦和常见的名词。在这个快速变化和发展的时代,那种抱着几个消费和服务股票“buy and hold”的日子可能一去不复还了。

另外,在学习新东西的过程中,一定要摒除倚老卖老的主观偏见。要知道,经验和年龄往往会成为前进的掣肘。因而摆正心态,找对方向的人,迅速跟上行业的主流,是当下最合适的心态。 汇添富/文

事实上,这一轮的市场演变和2010年还是有非常多的区别。一是中国市场足够大,很多细分行业确实已体现出很好的成长性。二是很多成长型公司经过2-3年的上市经营,商业模式愈渐清晰,受益于所处细分行业独特的成长性,进而反映到公司业绩上。三是上市公司的资金红利得以体现,外部收购和整合变成现实。基于市场环境的不同,如果投资者总是纠结于市场风格转换的思维定势来做市场判断,那么投资中无异于过度因循守旧。

而今年上半年的行情也告诫投资者,要强迫自己学习并适应市场的新变化。随着互联网对社会生活影响的不断深入,很多行业发展

露,在下半年流动性趋紧的情况下,成长股估值或难以提高。

邓湘伟透露,长期来看该基金仍以二级市场投资为主,在建仓期可能以“债券+新股”的模式进行投资,这种投资模式同样离不开上述风控机制的有效支撑。此外,新基金对目前市场较为关注的国债期货也颇感兴趣。原因在于,国债期货可以对冲利率风险,保护投资人利益。

针对华夏永福未来的投资策略,邓湘伟表示,A股市场结构分化特征日趋凸显,传统周期性行业难有系统性机会,代表未来经济发展方向的新兴产业才是大势所趋,因此将长期看好成长股,如主题类的养老、医药类公司,不过前提还是要精选投资标的,有效分散风险。 闻泽